

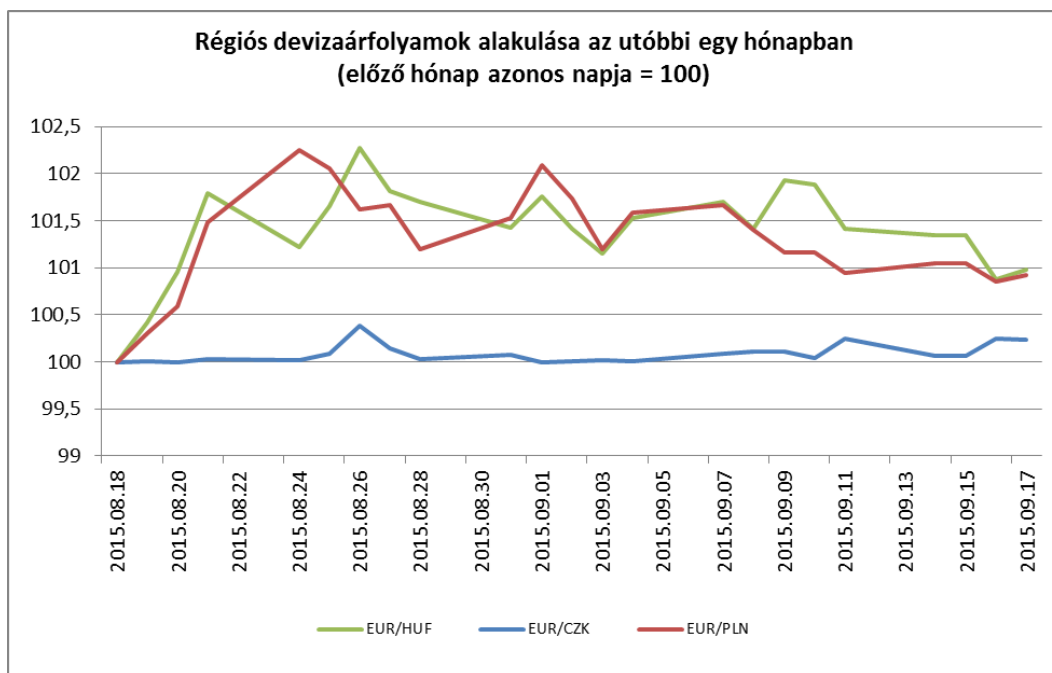


Vezetői összefoglaló

- Szerdán a brit és a francia index jelentősebb emelkedéssel zárt a megjelent vállalati fel- és kivásárlási hírek hatására, a német és a tengerentúli indexek pedig kismértékű növekménnyel zárták a napot, a továbbra is bizonytalan amerikai kamatemelési nyomás miatt.
- Tegnap kismértékben erősödött a hazai fizetőeszköz a vezető devizákkal szemben.
- A BUX értéke 7,5 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 0,1 százalékos mínuszban zárt.
- Rövid lejáraton csökkentek, hosszú lejáraton emelkedtek a hozamok az állampapírok másodpiacán.
- Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos mérséklődést követően 164 bázisponton állt a szerdai jegyzés alapján.
- 0,2 százalékkal nőtt az építőipari termelés volumene júliusban.

Magyarország

Kismértékű erősödés a forint piacán



Tegnap nem történt jelentős elmozdulás a forint árfolyamában. **A hazai fizetőeszköz csak kismértékben értékelődött fel a vezető devizákkal szemben csütörtök reggel.** Az euróhoz képest a 312,04-es, a dollárhoz viszonyítva a 276-os szinten tartózkodott a forint, míg a svájci frank/forint árfolyam a 284-es szint alá süllyedt, 0,12 százalékos forinterősödét követően.

| Devizaárfolyamok | | | | | | | | |
|------------------|--------|----------|-----------|--------|----------|-----------|--------|----------|
| Devizapár | Érték | Változás | Devizapár | Érték | Változás | Devizapár | Érték | Változás |
| EUR/HUF | 312,04 | -0,05% | EUR/USD | 1,1299 | 0,08% | GBP/USD | 1,5503 | 1,01% |
| CHF/HUF | 283,90 | -0,12% | EUR/CHF | 1,0970 | -0,05% | EUR/CZK | 27,10 | 0,13% |
| USD/HUF | 276,00 | -0,10% | USD/JPY | 120,50 | 0,26% | EUR/PLN | 4,2042 | 0,00% |

A dollár 0,08 százalékkal gyengült az euróval szembe és 1,01 százalékkal az angol fonthoz képest. Nem történt jelentős nemzetközi esemény, amely érdemben befolyásolhatta volna az árfolyamokat. **A régiós devizák közül a lengyel zloty értéke nem változott** a közös európai fizetőeszközhöz képest, **a cseh korona/forint devizakereszt kismértékben feljebb került.**

Enyhe mínuszban zárt a BUX

A tegnapi tőzsdei kereskedés során kezdetben jó hangulat uralkodott, azonban délutánra már alábbhagyott a lendület. **A BUX értéke 7,5 milliárd forintos átlag alatti forgalom mellett 0,1 százalékkal került lejjebb.** A befektetők izgalommal várták az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed mai kamatdöntését. A blue chipek közül egyedül a Richter tudott pozitív tartományban zárni, a gyógyszeripari vállalat 1,6 százalékkal erősödött. A legrosszabb teljesítményt az OTP nyújtotta, 1 százalékos mínuszban zárva. A Mol 0,4 százalékot esett, míg a Magyar Telekom – a keddi naphoz képest – változatlanul 396 forinton állt meg. A

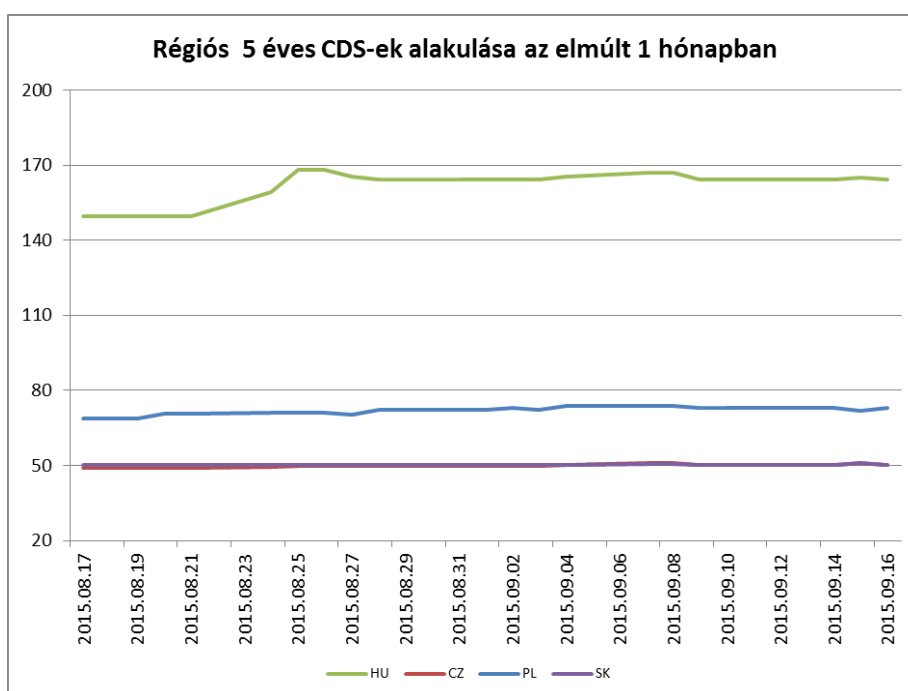
régiós börzék közül a lengyel és a bolgár tőzsde könyvelhetett el veszteséget (0,2, illetve 0,6 százalékkal), a többi nyereséggel zárta a napot.

| Magyar részvénypiac | | |
|---------------------|-------|--------------|
| | Záró | Változás (%) |
| BUX | 21107 | -0,1 |
| OTP Bank | 5380 | -1,0 |
| Richter Gedeon | 4360 | 1,6 |
| Magyar Telekom | 396 | 0,0 |
| MOL | 13000 | -0,4 |

Rövid lejáraton
hozamcsökkenés,
hosszú lejáraton
hozamnövekedés

Rövid lejáraton csökkentek, hosszú lejáraton nőttek a hozamok az állampapírok másodpiacán a szerdai kereskedés során. A diszkontkincstárjegyek közül egyedül a 3 hónapos lejáratú DKJ hozamában nem történt változás, míg a 6 és 12 hónapos DKJ-k hozama 1, illetve 3 bázisponttal került lejjebb. A hosszú lejáratú államkötvények hozamai ellenben 3-7 bázisponttal nőttek, a legnagyobb mértékben (7 bázisponttal) a 15 éves lejáratú állampapír hozama emelkedett. **Magyarország 5 éves CDS felára 1 bázispontos mérséklődést követően 164 bázisponton állt a szerdai jegyzés szerint.**

| Másodpiaci állampapírhozamok | | |
|------------------------------|-----------|---------------|
| Futamidő | Hozam (%) | Változás (bp) |
| M3 | 0,33 | 0 |
| M6 | 0,36 | -1 |
| M12 | 0,47 | -3 |
| Y3 | 1,78 | 3 |
| Y5 | 2,56 | 4 |
| Y10 | 3,58 | 6 |
| Y15 | 3,98 | 7 |
| Bubor ON | 1,98 | -41 |
| 5 év CDS | 164 | -1 |



**0,2 százalékkal
nőtt az építőipari
termelés volumene**

2015 júliusában az építőipar termelése 0,2 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbi értéket. A termelés a két építményfőcsoportban ellentétesen alakult, az épületek építése 0,5 százalékkal mérséklődött, az egyéb építmények építése 0,9 százalékkal bővült. Az év első hét hónapjában az építőipari termelés 6,7 százalékkal nőtt 2014 azonos időszakához képest. Júniushoz képest – a szezonálisan és munkanappal kiigazított indexek alapján – az építőipar termelése 3 százalékkal csökkent.

Nemzetközi piacok

**-0,1 százalék volt az
amerikai infláció
augusztusban**

Az amerikai fogyasztói árindex 0,1 százalékot csökkent augusztusban a várt 0,2 százalékos növekedés helyett, illetve az előző havi 0,1 százalékos emelkedés után. A negatív érték mögött a csökkenő olajár és az erős dollár okozta makrogazdasági folyamatok állnak, ellenben a hír a tőkepiacok számára pozitív, mivel az adat a Fed kamatdöntő ülésén a kamatok tartására ösztönzi a döntéshozókat, hogy megelőzzék egy amerikai deflációs környezet kialakulását.

**Nemzetközi
részvényindexek**

| Európai indexek | | | Amerikai indexek | | |
|-----------------|--------|--------------|------------------|--------|--------------|
| | Záró | Változás (%) | | Záró | Változás (%) |
| DAX | 10 227 | 0,43 | Dow Jones | 16 740 | 0,84 |
| CAC 40 | 4 645 | 1,70 | S&P 500 | 1 995 | 0,85 |
| FTSE 100 | 6 229 | 1,51 | Nasdaq | 4 889 | 0,59 |

Szerdán a francia és a brit index jelentősebb emelkedéssel – az elmúlt két hét legnagyobb napi nyereségével –, a német és a tengerentúli indexek mérsékelt növekedéssel zártak. A két vezető európai index a sörparban megjelent felvásárlási hírek hatására emelkedett, több sörgyártó árfolyama is jelentősen megugrott a baráti és a kevésbé baráti fel- és kivásárlások hírére. Bár ezen emelkedések korrekciójára számíthatunk rövidtávon, mivel a belga AB InBev felvásárlási ajánlata a brit SABMillerre olyan globális méretű, majdhogynem monopol sörgyártó vállalatot hozna létre, amelyet nagyon nagy valószínűséggel nem fognak engedélyezni a versenyhatóságok világszerte. Az amerikai tőzsdék igen gyenge forgalomban történő kismértékű emelkedése annak köszönhető, hogy a Fed várható kamatdöntésével kapcsolatban a piac arra számít, hogy a jegybank még egy ideig tartani fogja a jelenlegi rekord alacsony kamatszintet, így most még nem kerül sor emelésre.

**10 éves
kötvényhozamok**

| Nemzetközi 10 éves állampapírhozamok | | | | | |
|--------------------------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Név | Hozam (%) | Változás (bp) | Név | Hozam (%) | Változás (bp) |
| Spanyolország | 2,13 | 1 | Németország | 0,78 | 4 |
| Olaszország | 1,92 | 3 | Franciaország | 1,10 | 4 |
| Portugália | 2,72 | 0 | USA | 2,30 | 2 |

Tegnap mind az európai államok, mind az USA finanszírozásának árban kismértékű emelkedés következett be, 1-4 bázispontos növekedést regisztráltak a 10 éves államkötvények hozamaiban.

Meredeken nőtt az olaj ára

Szerdán jelentősen nőtt az olaj ára: a WTI árfolyama 5,7 százalékkal feljebb kerülve hordónként 47,15 dolláron zárt, míg az északi-tengeri Brent értéke 2 százalékos növekedést követően 49,75 dolláros hordónkénti áron fejezte be a kereskedést. Az energiahordozó árfolyamának változása elsősorban az olajkészletek váratlan csökkenésének tulajdonítható. Az Egyesült Államok legfrissebb jelentése alapján erre az elmúlt három hétben nem volt példa. Ugyanakkor az olaj benchmarkok árának növekedésében az amerikai kamatdöntéssel kapcsolatos várakozások is meghatározó szerepet játszottak, a befektetők már nem tartják valószínűnek a szeptemberi kamatemelést. **Az arany árfolyama is emelkedett tegnap: 1,5 százalékkal került feljebb, így unciánként 1119 dolláron zárt.** Ilyen mértékű, egy napon belül bekövetkező elmozdulás az elmúlt közel egy hónapban nem történt. A nemesfém árának alakulását főként a legújabb amerikai inflációs adatok befolyásolták, amelyek azt mutatják, hogy az inflációs szint nem fogja megközelíteni a Fed célszintjét olyan rövid távon, hogy az támogasson egy kamatemelést.